

Альфа-Капитал Баланс

Акции и облигации компаний российского рынка



Комментарий по рынку

Для российского рынка акций апрель начался с коррекции. Неопределенность относительно начала смягчения монетарной политики и отсутствие значимых новостей по урегулированию конфликта на Украине стали основными внутренними факторами снижения котировок. В низшей точке падение индекса МосБиржи достигало 12%.

В это же время президент США ввел импортные пошлины в отношении 185 стран. Часть торговых партнеров США решили пойти по пути переговоров, другие, в частности Китай, — по пути принятия симметричных пошлин.

Очередной виток торговой войны привел к падению мировых фондовых индексов более чем на 10%, а сырьевые товары, прежде всего нефть, оказались под существенным давлением. Для российского рынка это стало первым серьезным испытанием волатильностью, связанной с глобальной экономической ситуацией.

Тем не менее визит специального посланника США Уиткоффа в Россию во второй половине апреля и последовавшие за этим заявления о скором прогрессе в переговорах вернули оптимизм на рынок. Потери за месяц сократились до 3,1 по индексу МосБиржи

Операции по портфелю

Незначительно увеличили долю в «Аэрофлоте» и НОВАТЭКе, так как компании являются потенциальными бенефициарами снижения геополитических рисков. Также увеличивали долю акций «Хэдхантера».

Существенно сократили позиции в ЛУКОЙЛе на фоне снижения цены на нефть и укрепления рубля. Также сокращали экспозицию в акциях АФК «Система».

Доля акций в фонде была сокращена до 75%.

Портфельный управляющий

Эдуард Харин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

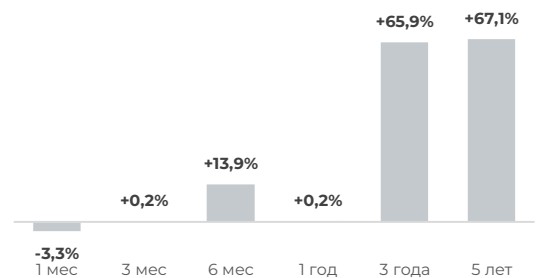
Основной класс активов Акции, облигации

СЧА 27,3 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

Озон Холдингс	9,3%
Т-Технологии	9,2%
Сбербанк России	8,9%
Корп. центр «ИКС 5»	8,0%
МКПАО «Яндекс»	7,1%
Газпром	6,9%
МКПАО «Хэдхантер»	6,7%
Аэрофлот	6,4%
Группа ЛСР	3,8%
НОВАТЭК	3,0%

Изменение стоимости пая¹



СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ.

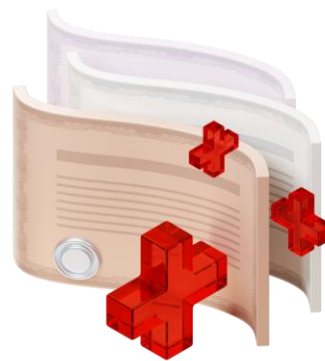
¹ По состоянию на 30.04.2025.

² Указываемый индикативный риск-профиль продукта представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестициях в продукты УК «Альфа-Капитал». Не является указанием уровня допустимого риска клиента, определяемого в соответствии с требованиями Положения Банка России 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информацией, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Баланс». Правила доверительного управления № 0500-94103344 зарегистрированы ФСФР России 13.04.2006. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 от 30.11.2004. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки к расчетной стоимости паев при их погашении. Обращаем ваше внимание на то, что взимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондах под ее управлением можно получить на сайте www.alfacapital.ru и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Альфа-Капитал Облигации Плюс

Облигации крупнейших компаний российского рынка



Комментарий по рынку

На апрельском заседании ЦБ РФ сохранил ключевую ставку на уровне 21%. При этом регулятор смягчил сигнал относительно своих будущих действий, указав в пресс-релизе на то, что дальнейшие решения по ключевой ставке будут приниматься в зависимости от скорости и устойчивости снижения инфляции и инфляционных ожиданий. Несмотря на некоторое смягчение риторики, рынок ОФЗ отреагировал на итоги заседания ЦБ РФ небольшой ценовой коррекцией. Мы это связываем с тем, что текущий баланс рисков минимизирует вероятность снижения ключевой ставки в ближайшей перспективе.

Инфляционные тенденции в апреле развивались разнонаправленно. С одной стороны, заметно замедлился недельный рост цен, с другой, инфляционные ожидания населения выросли с 12,9% до 13,1%. В целом инфляционный фон постепенно улучшается, однако, по мнению ЦБ РФ, рано судить об устойчивости этих тенденций. Последние данные также указывают на некоторое замедление темпов роста промышленного производства. Таким образом, выходящая статистика продолжает свидетельствовать о постепенном замедлении российской экономики.

В апреле доходность индекса RGI выросла на 40 б. п., до 16,3%, но доходность индекса корпоративных облигаций ММВБ не изменилась и составила 20,5%. Ценовая коррекция первой половины месяца, вызванная началом «тарифных войн», сменилась плавным повышением котировок на фоне решения стран — участниц торговых споров перейти к переговорному процессу.

Общая информация¹

Риск-профиль²

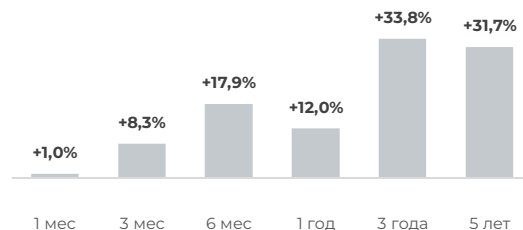
1 2 3 4 5

Основной класс активов	Облигации
СЧА	14,4 млрд руб.
Доходность к погашению ³	25,8%
Дюрация портфеля ⁴	1,8 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России	23,3%
Сэтл Групп	8,3%
Синара — Транспортные Машины	6,7%
Группа ЛСР	6,2%
Банк ВТБ (ПАО)	6,1%
ХК «Новотранс»	5,9%
ТГК-14	5,1%
АФК «Система»	4,5%
Эталон Финанс	4,1%
ИЭК Холдинг (ООО)	3,5%

Изменение стоимости пая¹



Портфельный управляющий

Евгений Жорнист



СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ.

¹ По состоянию на 30.04.2025.

² Указываемый индикативный риск-профиль продукта представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестициях в продукты УК «Альфа-Капитал». Не является указанием уровня допустимого риска клиента, определяемого в соответствии с требованиями Положения Банка России 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информацией, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

³ Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.04.2025.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.04.2025. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Облигации Плюс». Правила доверительного управления № 0095-59893492 зарегистрированы ФКЦБ России 21.03.2003. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 от 30.11.2004. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки к расчетной стоимости паев при их погашении. Обращаем ваше внимание на то, что взимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондах под ее управлением можно получить на сайте www.alfacapital.ru и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Альфа-Капитал Ресурсы

Инвестиции в акции компаний нефтегазового сектора российского рынка

Комментарий по рынку

Для российского рынка акций апрель начался с коррекции. В низшей точке падение индекса МосБиржи достигало 12%. Неопределенность относительно начала смягчения монетарной политики и отсутствие значимых новостей по урегулированию конфликта на Украине стали основными внутренними факторами снижения котировок.

В это же время Трамп ввел импортные пошлины в отношении продукции из 185 стран. Часть торговых партнеров США решили пойти по пути переговоров, другие, в частности Китай, — по пути принятия симметричных пошлин. Из-за этого сырьевые товары оказались под существенным давлением, так как взаимные пошлины крупнейших мировых торговых партнеров при прочих равных замедляют темпы роста мировой экономики. Дополнительное давление на нефтяные котировки оказало решение ОПЕК+ по началу увеличения добычи, в результате которого нефть в начале месяца упала на 10 \$ за баррель. Для российского рынка это стало первым серьезным испытанием волатильностью, связанной с глобальной экономической ситуацией.

Тем не менее визит специального посланника США Уиткоффа в Россию во второй половине апреля и последовавшие за этим заявления о скором прогрессе в переговорах вернули оптимизм на рынок. За месяц индекс МосБиржи потерял 3,1%.

Операции по портфелю

Основные покупки в апреле были в секторе металлургии и добычи — покупали ММК, НЛМК, «Полус Золото».

Продолжали сокращать экспозицию на нефтяной сектор из-за снижения цен на нефть и укрепляющегося рубля. Продавали ЛУКОЙЛ, «Татнефть», «Газпромнефть».

Портфельный управляющий

Дмитрий Скрябин



СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ.

¹ По состоянию на 30.04.2025.

² Указываемый индикативный риск-профиль продукта представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестициях в продукты УК «Альфа-Капитал». Не является указанием уровня допустимого риска клиента, определяемого в соответствии с требованиями Положения Банка России 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информацией, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Ресурсы». Правила доверительного управления № 0698-94121750 зарегистрированы ФСФР России 12.12.2006. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 от 30.11.2004. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости паев при их выдаче и скидки к расчетной стоимости паев при их погашении. Обращаем ваше внимание на то, что взимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондах под ее управлением можно получить на сайте www.alfacapital.ru и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Акции

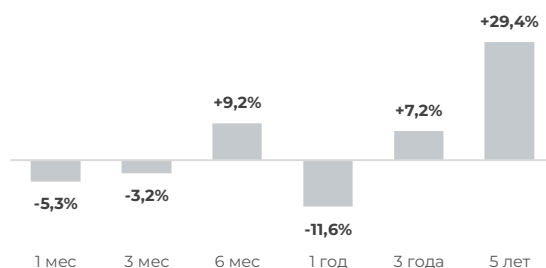
СЧА

5,4 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

Транснефть	9,3%
НОВАТЭК	9,2%
Газпром	9,2%
Полус	9,0%
ГМК «Норильский никель»	7,9%
ММК	7,3%
НЛМК	7,0%
ЛУКОЙЛ	4,8%
РУСАЛ	4,7%
АФК «Система»	4,4%

Изменение стоимости пая¹



Альфа-Капитал Ликвидные акции

Акции крупнейших компаний российского рынка



Комментарий по рынку

Для российского рынка акций апрель начался с коррекции. Неопределенность относительно начала смягчения монетарной политики и отсутствие значимых новостей по урегулированию конфликта на Украине стали основными внутренними факторами снижения котировок. В низшей точке падение индекса МосБиржи достигало 12%.

В это же время Трамп ввел импортные пошлины в отношении 185 стран. Часть торговых партнеров США решили пойти по пути переговоров, другие, в частности Китай, — по пути введения симметричных пошлин.

Очередной виток торговой войны привел к падению мировых фондовых индексов более чем на 10%, а сырьевые товары, прежде всего нефть, оказались под существенным давлением. Для российского рынка это стало первым серьезным испытанием волатильностью, связанной с глобальной экономической ситуацией.

Тем не менее визит специального посланника США Уиткоффа в Россию во второй половине апреля и последовавшие за этим заявления о скором прогрессе в переговорах вернули оптимизм на рынок. По итогам месяца потери индекса МосБиржи сократились до 3,1%.

Операции по портфелю

Увеличивали долю акций «НОВАТЭКа» и «Газпрома», так как они являются наиболее пострадавшими от санкций. В случае снижения геополитических рисков эти компании могут показать существенное улучшение финансовых показателей. Также покупали акции «Полус Золота».

Сократили позиции в ЛУКОЙЛе и «Татнефти» на фоне снижения цены на нефть и укрепления рубля.

Портфельный управляющий

Эдуард Харин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Акции

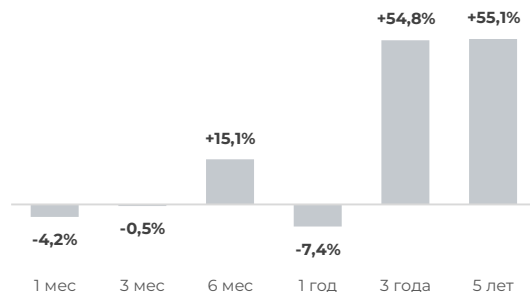
СЧА

30,2 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

Озон Холдингс	9,4%
Т-Технологии	9,2%
Сбербанк России	9,1%
Корп. центр «ИКС 5»	8,8%
МКПАО «Хэдхантер»	8,5%
МКПАО «Яндекс»	8,5%
Газпром	8,2%
Аэрофлот	8,0%
НОВАТЭК	5,2%
НЛМК	4,2%

Изменение стоимости пая¹



СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ.

¹ По состоянию на 30.04.2025.

² Указываемый индикативный риск-профиль продукта представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестициях в продукты УК «Альфа-Капитал». Не является указанием уровня допустимого риска клиента, определяемого в соответствии с требованиями Положения Банка России 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информации, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Ликвидные акции». Правила доверительного управления № 0387-78483850 зарегистрированы ФСФР России 18.08.2005. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал», Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 от 30.11.2004. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки к расчетной стоимости паев при их погашении. Обращаем ваше внимание на то, что внимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные пай паевых инвестиционных фондов. Информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондах под ее управлением можно получить на сайте www.alfacapital.ru и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д.32, стр.1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Альфа-Капитал Сбалансированный с выплатой дохода

**Инвестиции в акции и облигации российского рынка
с возможностью получения ежеквартальных выплат**



Комментарий по рынку

Апрель начался с коррекции на российском рынке акций. Неопределенность относительно начала смягчения монетарной политики и отсутствие значимых новостей по урегулированию конфликта на Украине стали основными внутренними факторами снижения котировок. В низшей точке падение индекса МосБиржи достигало 12%.

В это же время президент США ввел импортные пошлины в отношении 185 стран. Часть торговых партнеров США решили пойти по пути переговоров, другие, в частности Китай, — по пути введения симметричных пошлин.

Очередной виток торговой войны привел к падению мировых фондовых индексов более чем на 10%, а сырьевые товары, прежде всего нефть, оказались под существенным давлением. Для российского рынка это стало первым серьезным испытанием волатильностью, связанной с глобальной экономической ситуацией.

Тем не менее визит специального посланника США Уиткоффа в Россию во второй половине апреля и последовавшие за этим заявления о скором прогрессе в переговорах вернули оптимизм на рынок. В итоге снижение индекса МосБиржи уменьшилось до 3,1% по итогам месяца

Операции по портфелю

Незначительно увеличили долю в «Аэрофлоте» и НОВАТЭКе, так как компании являются потенциальными бенефициарами снижения геополитических рисков. Также увеличивали долю акций «Хэдхантера».

Сократили позиции в ЛУКОЙЛе и «Татнефти» на фоне снижения цены на нефть и укрепления рубля.

Доля акций в фонде была сокращена до 74%.

Информация о выплатах

В апреле сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 2,423 руб. Более подробная информация доступна на сайте управляющей компании³.

Портфельный управляющий

Эдуард Харин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 **4** 5

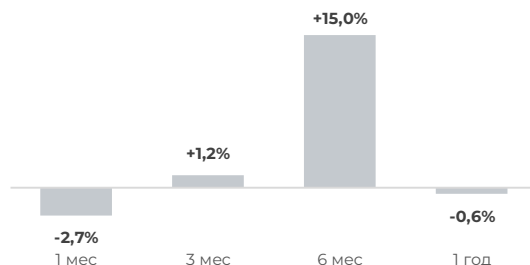
Основной класс активов Акции, облигации

СЧА 16,0 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

Т-Технологии	9,3%
Сбербанк России	9,1%
Озон Холдингс	9,1%
Корп. центр «ИКС 5»	8,6%
МКПАО «Хэдхантер»	7,3%
МКПАО «Яндекс»	7,1%
Газпром	6,9%
Аэрофлот	6,3%
НОВАТЭК	3,6%
Группа ЛСР	3,1%

Прирост стоимости пая¹



СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ.

¹ По состоянию на 30.04.2025. С учетом начисленных доходов по паям.

² Указываемый индикативный риск-профиль продукта представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестициях в продукты УК «Альфа-Капитал». Не является указанием уровня допустимого риска клиента, определяемого в соответствии с требованиями Положения Банка России 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информацией, а также требованиям, направленным на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

³ <https://www.alfacapital.ru/disclosure/messages>

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Сбалансированный с выплатой дохода». Правила доверительного управления № 4929 зарегистрированы Банком России 14.04.2022.

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал», Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 от 30.11.2004. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки к расчетной стоимости паев при их погашении. Обращаем ваше внимание на то, что взимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондах под ее управлением можно получить на сайте www.alfacapital.ru и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Альфа-Капитал Валютные облигации

Инвестиции с привязкой к курсам твердых валют



Комментарий по рынку

В апреле цены на замещающие облигации почти не изменились относительно конца марта. Каких-то значимых событий на рынке не произошло. При этом цены в сегменте валютных облигаций уже значительно выросли с начала года, исчерпав потенциал восстановления котировок после снижения прошлого года.

Доходностей теперь ниже 10% что привело к стабильному предложению новых выпусков со стороны широкого круга эмитентов. В апреле на рынок вышли «Газпром» с займами в USD и EUR, а также АЛРОСА, «Акрон» и «Фосагро» с займами в USD. Согласно индексу замещающих облигаций Cbonds, доходность по рынку на конец апреля составляла 8,3% против 7,8% на конец марта.

Цены на облигации в CNY выросли. Доходность по индексу на конец апреля составила 6,6% против 7,6% на конец марта. Позитивом для сегмента по-прежнему выступает околонулевая ставка РЕПО в CNY. Она находится в этой зоне уже более пяти месяцев. Это позволяет участникам рынка занимать юани под 0% и вкладывать денежные средства в валютные инструменты, подстегивая их рыночную цену.

Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Облигации

СЧА

27,9 млрд руб.

Доходность к погашению³

8,1%

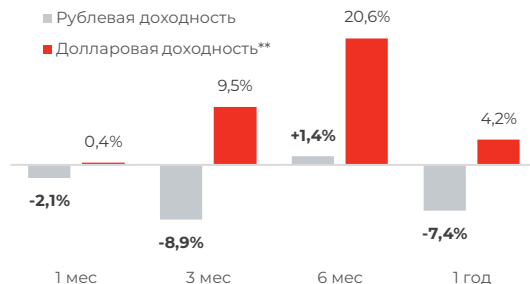
Дюрация портфеля⁴

2,6 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России	15,9%
Газпром Капитал	8,6%
ГТЛК	7,5%
СИБУР Холдинг	7,2%
Совкомбанк	5,8%
Альфа-Банк	5,7%
Банк ВТБ (ПАО)	5,3%
Металлоинвест	5,1%
РЖД	5,0%
Т-Банк	4,8%

Изменение стоимости пая¹



Портфельный управляющий

Артем Привалов



СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ.

¹ По состоянию на 30.04.2025.

² Указываемый индикативный риск-профиль продукта представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестициях в продукты УК «Альфа-Капитал». Не является указанием уровня допустимого риска клиента, определяемого в соответствии с требованиями Положения Банка России 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющими информации, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

³ Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.04.2025.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.04.2025.

** Долларовая доходность рассчитывается путем конвертации расчетной стоимости паяв в доллары США по курсу ЦБ РФ на соответствующие даты указанных периодов.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Валютные облигации». Правила доверительного управления № 5425 зарегистрированы Банком России 08.06.2023.

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 от 30.11.2004. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паяв при их выдаче и скидки к расчетной стоимости паяв при их погашении. Обращаем ваше внимание на то, что взимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные пай паевых инвестиционных фондов. Информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондах под ее управлением можно получить на сайте www.alfacapital.ru и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.



Альфа-Капитал Облигации с выплатой дохода

**Инвестиции в рублевые облигации
с ежеквартальной выплатой купонного дохода**



Комментарий по рынку

На апрельском заседании ЦБ РФ сохранил ключевую ставку на уровне 21%. При этом регулятор смягчил сигнал относительно своих будущих действий, указав в пресс-релизе на то, что дальнейшие решения по ключевой ставке будут приниматься в зависимости от скорости и устойчивости снижения инфляции и инфляционных ожиданий. Несмотря на некоторое смягчение риторики, рынок ОФЗ отреагировал на итоги заседания ЦБ РФ небольшой ценовой коррекцией. Мы это связываем с тем, что текущий баланс рисков минимизирует вероятность снижения ключевой ставки в ближайшей перспективе.

Инфляционные тенденции в апреле развивались разнонаправленно. С одной стороны, заметно замедлился недельный рост цен, с другой, инфляционные ожидания населения выросли с 12,9% до 13,1%. В целом инфляционный фон постепенно улучшается, однако, по мнению ЦБ РФ, рано судить об устойчивости этих тенденций. Последние данные также указывают на некоторое замедление темпов роста промышленного производства. Таким образом, выходящая статистика продолжает свидетельствовать о постепенном замедлении российской экономики.

В апреле доходность индекса RGBI выросла на 40 б. п., до 16,3%, доходность индекса корпоративных облигаций MMB5 не изменилась, составив 20,5%. Ценовая коррекция первой половины месяца, вызванная началом «тарифных войн», сменилась плавным повышением котировок на фоне решения стран — участниц торговых споров перейти к переговорному процессу.

Информация о выплатах

В апреле сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 26,004 руб. Более подробная информация доступна на сайте управляющей компании⁵.

Портфельный управляющий

Андрей Золотов



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Облигации

СЧА

12,4 млрд руб.

Доходность к погашению³

24,3%

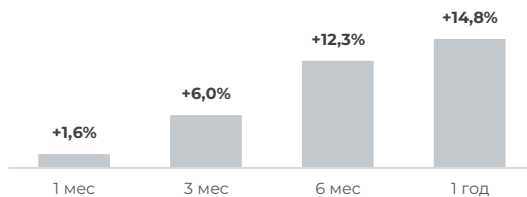
Дюрация портфеля⁴

0,7 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России	18,2%
ИКС 5 ФИНАНС	6,5%
РЖД	5,6%
Магнит	5,1%
РусГидро	5,0%
Авто Финанс Банк	4,4%
Сэтл Групп	4,4%
ДелоПортс	4,1%
МТС	4,1%
АФК «Система»	3,7%

Прирост стоимости пая¹



СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ.

¹ По состоянию на 30.04.2025. С учетом начисленных доходов по паям.

² Указываемый индикативный риск-профиль продукта представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестициях в продукты УК «Альфа-Капитал». Не является указанием уровня допустимого риска клиента, определяемого в соответствии с требованиями Положения Банка России 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющими информацией, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

³ Средневзвешенная доходность к купону/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.04.2025.

⁴ Средневзвешенная дюрация к купону/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.04.2025.

⁵ <https://www.alfacapital.ru/disclosure/messages>

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Облигации с выплатой дохода». Правила доверительного управления № 5473 зарегистрированы Банком России 06.07.2023.

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал», Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998, Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 от 30.11.2004. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки к расчетной стоимости паев при их погашении. Обращаем ваше внимание на то, что взимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондах под ее управлением можно получить на сайте www.alfacapital.ru и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.



Альфа-Капитал Акции с выплатой дохода

Инвестиции в акции и депозитарные расписки на акции с потенциалом получения дивидендов и ежеквартальными выплатами

Комментарий по рынку

Для российского рынка акций апрель начался с коррекции. Неопределенность относительно начала смягчения монетарной политики и отсутствие значимых новостей по урегулированию конфликта на Украине стали основными внутренними факторами снижения котировок. Падение индекса МосБиржи достигало 12%.

В это же время Трамп ввел импортные пошлины в отношении 185 стран. Часть торговых партнеров США решили пойти по пути переговоров, другие, в частности Китай, — по пути введения симметричных пошлин.

Очередной виток торговой войны привел к падению мировых фондовых индексов более чем на 10%, а сырьевые товары, прежде всего нефть, оказались под существенным давлением. Для российского рынка это стало первым серьезным испытанием волатильностью, связанной с глобальной экономической ситуацией.

Тем не менее визит специального посланника США Уиткоффа в Россию во второй половине апреля и последовавшие за этим заявления о скором прогрессе в переговорах вернули оптимизм на рынок. За месяц индекс МосБиржи потерял всего 3,1%.

Операции по портфелю

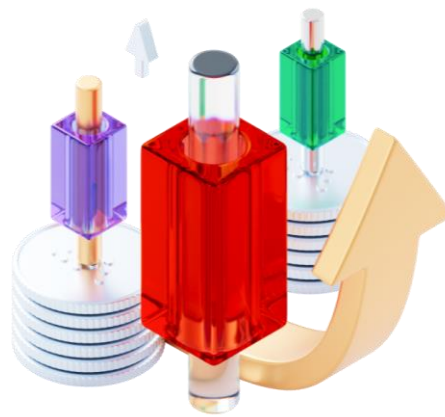
Увеличили экспозицию в «Газпроме» и НОВАТЭКе.

Информация о выплатах

В апреле доход по паям не начислялся. Информация о выплате дохода по паям (при наличии такого дохода за соответствующий период) размещается на сайте управляющей компании³.

Портфельный управляющий

Эдуард Харин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 **4** 5

Основной класс активов

Акции

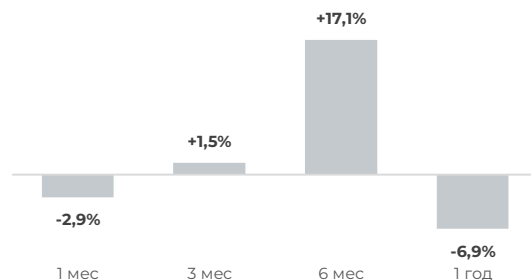
СЧА

2,9 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

Озон Холдингс	9,4%
T-Технологии	9,3%
Сбербанк России	9,3%
МКПАО «Яндекс»	9,1%
Корп. центр «ИКС 5»	8,4%
Аэрофлот	8,2%
Газпром	7,5%
МКПАО «Хэдхантер»	6,8%
НОВАТЭК	6,7%
Полюс	4,7%

Прирост стоимости пая¹



СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ.

¹ По состоянию на 30.04.2025. С учетом начисленных доходов по паям.

² Указываемый индикативный риск-профиль продукта представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестициях в продукты УК «Альфа-Капитал». Не является указанием уровня допустимого риска клиента, определяемого в соответствии с требованиями Положения Банка России 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информацией, а также требованиям, направленным на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

³ <https://www.alfacapital.ru/disclosure/messages>

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа Капитал Акции с выплатой дохода» Правила доверительного управления № 5626 зарегистрированы Банком России 08.09.2023. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 от 30.11.2004. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки к расчетной стоимости паев при их погашении. Обращаем ваше внимание на то, что взимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондах под ее управлением можно получить на сайте www.alfacapital.ru и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.



Альфа-Капитал Акции компаний роста

**Инвестиции в компании российского рынка
с высокими темпами роста бизнеса**

Комментарий по рынку

В апреле российский рынок акций упал на 3,1%. Неопределенность относительно начала смягчения монетарной политики и отсутствие значимых новостей по урегулированию конфликта на Украине стали основными факторами снижения котировок.

Несмотря на повышенную волатильность рынка, отдельные секторы, особенно ориентированные на внутренний спрос, демонстрировали устойчивость. Мы также наблюдаем растущий интерес к дивидендным историям, что отражает стремление инвесторов к стабильному доходу в условиях неопределенности.

Мы продолжаем видеть потенциал в российском рынке акций и сохраняем фокус на компаниях с устойчивыми бизнес-моделями, которые способны расти даже в условиях высоких ставок.

Операции по портфелю

Увеличили позиции в «Озон Фармацевтике» во время коррекции — компания имеет сильные позиции на растущем рынке онлайн-фармацевтики с хорошими долгосрочными перспективами. Также немного увеличили позицию в НОВАТЭКе — растет вероятность запуска крупных СПГ-проектов. Расширение экспортных возможностей может стать мощным драйвером роста для компании.

Сократили позиции в АФК «Система», так как сохранение ключевой ставки на высоком уровне на более длительный период времени негативно влияет на компанию из-за значительной долговой нагрузки и зависимости дочерних структур от доступности кредитных ресурсов.

Портфельный управляющий

Никита Зевакин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 **4** 5

Основной класс активов

Акции

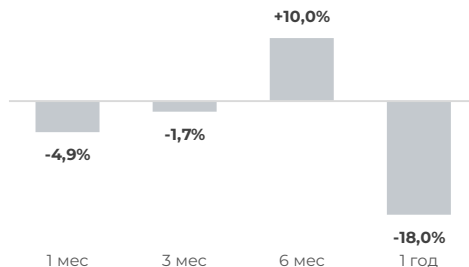
СЧА

10,5 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

Озон Холдингс	9,4%
Т-Технологии	9,4%
Сбербанк России	9,4%
МКПАО «Хэдхантер»	9,3%
МКПАО «Яндекс»	9,1%
Корп. центр «ИКС 5»	9,1%
Аэрофлот	9,0%
МТС	4,9%
АФК «Система»	4,7%
НОВАТЭК	4,4%

Изменение стоимости пая¹



СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ.

¹ По состоянию на 30.04.2025.

² Указываемый индикативный риск-профиль продукта представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестициях в продукты УК «Альфа-Капитал». Не является указанием уровня допустимого риска клиента, определяемого в соответствии с требованиями Положения Банка России 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информацией, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Акции компаний роста». Правила доверительного управления № 5732 зарегистрированы Банком России 23.10.2023. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 от 30.11.2004. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки к расчетной стоимости паев при их погашении. Обращаем ваше внимание на то, что взимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Информация о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондах под ее управлением можно получить на сайте www.alfacapital.ru и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.



Альфа-Капитал Новые имена

Инвестиции в акции компаний российского рынка, недавно вышедших на биржу



Комментарий по рынку

Падение сегмента недавно разместившихся на бирже компаний продолжилось и в апреле. Ожидаемого снижения ключевой ставки или резкого смягчения риторики регулятора, которое могло бы поддержать сегмент, пока не произошло. В своем последнем заявлении регулятор подчеркнул, что инфляционные риски все еще остаются повышенными и приоритетом остается обеспечение ценовой стабильности. Это охладило оптимизм инвесторов, они продолжали сокращать свою экспозицию на сегмент быстрорастущих компаний.

Рынок в целом демонстрировал смешанную динамику: в то время как традиционные «голубые фишки» и компании с высокими дивидендными выплатами чувствовали себя относительно стабильно, сектор технологических и быстрорастущих компаний оказался под большим давлением. В результате индекс МосБиржи IPO за апрель снизился на 8,2%, что отражает общее снижение аппетита к риску.

Операции по портфелю

Увеличили долю в МФК «Займер», так как, на наш взгляд, в условиях слабеющего спроса на кредиты компания будет стремиться распределять дивиденды.

Снизили позицию в ЮГК — рост цен на золото уже учтен в стоимости акций, а инфляция в США стабилизируется, что может ослабить интерес к золоту как к защитному активу. Также сократили позиции в «Хендерсоне», так как видим риски замедления роста и снижения рентабельности из-за падения потребительской активности в сегменте одежды.

Портфельный управляющий

Никита Зевакин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Акции

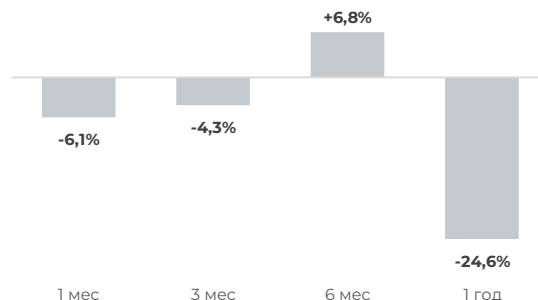
СЧА

535 млн руб.

Топ-10 эмитентов¹

Озон Холдингс	9,5%
Т-Технологии	9,4%
МКПАО «Хэдхантер»	9,3%
Корп. центр «ИКС 5»	9,1%
МКПАО «Яндекс»	9,1%
Сбербанк России	8,5%
АФК «Система»	8,3%
Совкомбанк	8,1%
МТС	6,9%
ЭЛЕМЕНТ (ПАО)	4,4%

Изменение стоимости пая¹



СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ.

¹ По состоянию на 30.04.2025.

² Указываемый индикативный риск-профиль продукта представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестициях в продукты УК «Альфа-Капитал». Не является указанием уровня допустимого риска клиента, определяемого в соответствии с требованиями Положения Банка России 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющей информацией, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

ОПТИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Новые имена». Правила доверительного управления № 6107 зарегистрированы Банком России 08.04.2024. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 от 30.11.2004. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки к расчетной стоимости паев при их погашении. Обращаем ваше внимание на то, что взимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондах под ее управлением можно получить на сайте www.alfacapital.ru и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Альфа-Капитал Высокодоходные облигации

Инвестиции на рынке облигаций



Комментарий по рынку

На апрельском заседании ЦБ РФ сохранил ключевую ставку на уровне 21%. При этом регулятор смягчил сигнал относительно своих будущих действий, указав в пресс-релизе на то, что дальнейшие решения по ключевой ставке будут приниматься в зависимости от скорости и устойчивости снижения инфляции и инфляционных ожиданий. Несмотря на некоторое смягчение риторики, рынок ОФЗ отреагировал на итоги заседания ЦБ РФ небольшой ценовой коррекцией. Мы это связываем с тем, что текущий баланс рисков минимизирует вероятность снижения ключевой ставки в ближайшей перспективе.

Инфляционные тенденции в апреле развивались разнонаправленно. С одной стороны, заметно замедлился недельный рост цен, с другой, инфляционные ожидания населения выросли с 12,9% до 13,1%. В целом инфляционный фон постепенно улучшается, однако, по мнению ЦБ РФ, рано судить об устойчивости этих тенденций. Последние данные также указывают на охлаждение роста в промышленности. Таким образом, выходящая статистика продолжает свидетельствовать о постепенном замедлении российской экономики.

В сегменте высокодоходных облигаций (ВДО) обошлось без новых крупных дефолтов. Процесс с попыткой реструктуризации бумаг ФПК «Гарант-Инвест» продолжается. В остальном по сегменту доходности продолжают снижаться, прежде всего за счет снижения риск-премий. Однако сохранение ключевой ставки на уровне 21% означает продление периода высокой процентной нагрузки для компаний. Мы не исключаем, что все больше эмитентов будут испытывать проблемы с обслуживанием долга, так как монетарная политика оказалась существенно жестче, чем ожидания рынка в 2024 году.

Портфельный управляющий

Алексей Корнев



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов Облигации

СЧА 1,1 млрд руб.

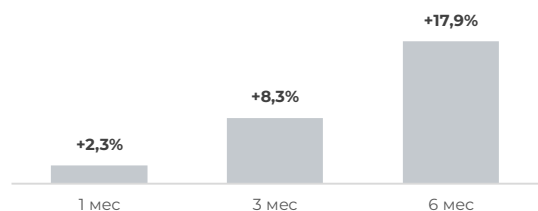
Доходность к погашению³ 30,0%

Дюрация портфеля⁴ 0,8 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России	11,3%
Сэтл Групп	8,7%
Банк ВТБ (ПАО)	4,9%
Атомэнергпром	4,7%
ПКО ПКБ	4,7%
АФК «Система»	4,2%
Т-Финанс	4,1%
Аэрофьюэлз	4,0%
Мэйл.Ру Финанс	3,9%
ДельтаЛизинг	3,7%

Изменение стоимости пая¹



СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ.

¹ По состоянию на 30.04.2025.

² Указываемый индикативный риск-профиль продукта представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестициях в продукты УК «Альфа-Капитал». Не является указанием уровня допустимого риска клиента, определяемого в соответствии с требованиями Положения Банка России 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информации, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

³ Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.04.2025.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.04.2025.

ОГПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Высокодоходные облигации». Правила доверительного управления № 6183 зарегистрированы Банком России 16.05.2024.

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 от 30.11.2004. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки к расчетной стоимости паев при их погашении. Обращаем ваше внимание на то, что взимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондах под ее управлением можно получить на сайте www.alfacapital.ru и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.



Альфа-Капитал Валютные облигации с выплатой дохода

Инструменты в долларах, евро и юанях на
российском рынке

Комментарий по рынку

В апреле цены на замещающие облигации почти не изменились относительно конца марта. Каких-то значимых событий на рынке не произошло. При этом цены облигаций уже значительно выросли с начала года, что ограничивает дальнейший потенциал роста.

Доходности на рынке уже в основном ниже 10%, что вызывало рост нового предложения на рынке со стороны широкого круга эмитентов. В апреле на рынок вышли «Газпром» с займами в USD и EUR, а также АЛРОСА, «Акрон» и «Фосагро» с займами в USD. Согласно индексу замещающих облигаций Cbonds, доходность по рынку на конец апреля составляла 8,3% против 7,8% на конец марта.

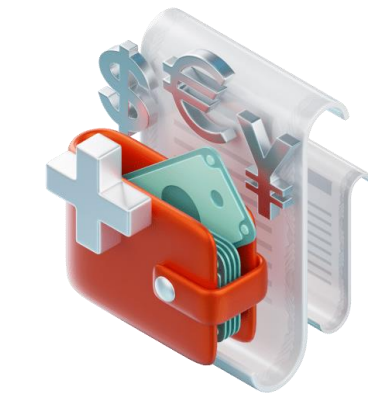
Цены на облигации в CNY также выросли. Доходность по индексу облигаций в юанях на конец апреля составила 6,6% против 7,6% на конец марта. Позитивом для сегмента по-прежнему выступает околонулевая ставка РЕПО в CNY. Она держится на минимальных значениях уже более пяти месяцев. Это позволяет участникам рынка занимать юани под 0% и вкладывать денежные средства в валютные инструменты, что подстегивает спрос на бумаги.

Информация о выплатах

В апреле сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 4,683 руб. Более подробная информация доступна на сайте управляющей компании⁵.

Портфельный управляющий

Артем Привалов



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Облигации

СЧА

4,2 млрд руб.

Доходность к погашению³

8,2%

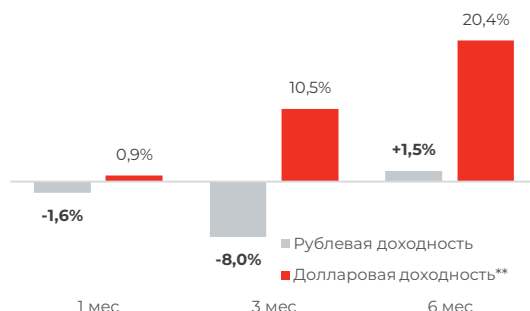
Дюрация портфеля⁴

3 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России	22,6%
Газпром Капитал	8,8%
Металлоинвест	7,2%
ГТЛК	7,2%
СИБУР Холдинг	6,3%
Т-Банк	6,2%
Альфа-Банк	5,6%
Совкомбанк	4,1%
ЕвразХолдинг Финанс	3,9%
НОВАТЭК	3,9%

Прирост стоимости пая¹



СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ.

¹ По состоянию на 30.04.2025. С учетом начисленных доходов по паям.

² Указываемый индикативный риск-профиль продукта представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестициях в продукты УК «Альфа-Капитал». Не является указанием уровня допустимого риска клиента, определяемого в соответствии с требованиями Положения Банка России 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информации, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

³ Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.04.2025.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.04.2025.

⁵ <https://www.alfacapital.ru/disclosure/messages>

** Долларовая доходность рассчитывается путем конвертации расчетной стоимости пая в доллары США по курсу ЦБ РФ на соответствующие даты указанных периодов. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Валютные облигации с выплатой дохода». Правила доверительного управления № 6267 зарегистрированы Банком России 20.06.2024.

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 от 30.11.2004. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки к расчетной стоимости паев при их погашении. Обращаем ваше внимание на то, что взимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондах под ее управлением можно получить на сайте www.alfacapital.ru и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.